

## **OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU YILLIK RAPOR**

Bu rapor Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2005 – 31.12.2005 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş yıllık fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

### **BÖLÜM A: 01.01.2005 – 31.12.2005 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ**

2001 krizinden sonra uygulamaya konulan istikrar programı sonrasında devam eden makro ekonomik düzeydeki iyileşme, 2005 yılında da sürmüştür. Enflasyon beklentilerin üzerinde bir hızla düşmeye devam etmiştir. 2004 yılında TEFE bazında yüzde 13.86, TÜFE bazında yüzde 9.32 olan enflasyon, 2005 yılında ÜFE'de %2.66, TÜFE'de %7.72 olarak gerçekleşmiştir. Bu ortamda TCMB, gecelik borç alma oranını Ocak, Şubat, Mart, Nisan, Mayıs, Haziran, Ekim, Kasım ve Aralık aylarında yaptığı faiz indirimleri ile %18'den %13.5'e indirmiştir. Ekonomideki yüksek büyüme seyri sürmüştür. 2005 yılı, üst üste %5'in üzerinde büyüme gerçekleştirilen dördüncü yıl olmuştur. Türk ekonomisi, 2005 yılını global sermayenin artan ilgisinin pek çok örneğinin yaşandığı bir yıl olarak tamamlamıştır. Ocak ayının ilk günlerinde açıklanan Ödemeler Dengesi verileri, Ocak-Kasım döneminde 18,7 milyar dolar açık veren Türkiye'nin aynı dönemde 38,7 milyar dolar net sermaye çektiğini gösterdi. Keza, Telsim'in TMSF tarafından satışı sonrasında, Vodafone'un teklifinin hem ihaleyi gerçekleştiren birimler, hem de Rekabet Kurulu tarafından onaylanması ile, hem Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın (OİB), hem de Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun (TMSF) gerçekleştirdiği ihalelerle 32 milyar doları aşan bir satış geliri tahakkuk etmiş oldu. Söz konusu bedelin 5-6 milyar dolarlık bölümü 2005 yılında tahsil edilirken, 2006 yılında 8 ile 10 milyar dolar civarındaki kısmının tahsilatı söz konusu olacak. Bu nedenle, Hazine'nin TL ve döviz cinsinden hayli kuvvetli bir pozisyon ile 2006 yılına girdiği söylenebilir.

Büyüme ile beraber dış ticaret açığı da rekor kırmış ve 43.9 milyar USD seviyesine yaklaşmıştır. (2002 yılında 15.4 milyar USD, 2003 yılında 22 milyar USD, 2004 yılında 34.4 milyar USD). İç talep artışının frenlenememesi nedeniyle cari işlemler açığı beklenenin çok üzerinde gerçekleşmiştir. 2004-2005 Kasım ayları itibarıyla son 12 aylık cari açık 21.7 milyar USD olmuştur. Aynı rakam 2004 yılı genelinde 18.7, 2003 yılı genelinde 15.5, 2002 yılı genelinde 7.9 milyar USD olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki verimlilik artışı, TL'nin reel olarak değer kazanmasına rağmen ihracat yine de artmış ancak artış hızı önceki yıllara göre düşmüştür. Uluslararası sermaye piyasalarından borçlanma konusunda, önceki yıllara göre daha olumlu bir seyir izlenmiştir. Derecelendirme kuruluşları da bu dönemde ülke notumuzu artırmıştır. Kamu Finansmanı alanında son derece başarılı sonuçlar elde edilmiştir. Hedeflenen faiz dışı fazla hedefi zorlanmadan yakalanabilmiştir. Tüm bu olumlu görüntüye rağmen yapısal reformlar konusunda ekonomide genel eğilimleri değiştirecek anlamda yol alınamamıştır. IMF'nin yakından izlediği sosyal güvenlik reformunun yasallaşması gecikmiştir. Yüksek ekonomik büyümeye rağmen istihdam artışı oluşmamıştır.

Dış piyasaların sürekli gündem maddesi olan ABD faizleri, FED'in sürekli faiz

artırmasıyla %2.25 ile başladığı 2005 yılını, %4.5 düzeyinde kapamıştır. Ancak verilen mesajlar, ekonomide hareketliliğin yavaşlaması doğrultusunda faiz artırımlarının 2006 yılında hız kesebileceği yönündedir ki, Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalar için bu beklenti olumludur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) da 5 yıl aradan sonra ilk kez faiz artırarak Euro faizini %2'den %2.25'e yükseltmiştir. 2002 yılının son döneminden beri yükseliş seyrini koruyan petrol fiyatları 2005 yılında da hız kesmemiş ve BRENT petrolü 59 dolar seviyesine ulaşmıştır. Arz kaygıları, talep baskısı, İran-ABD arasındaki soğuk savaşın olası bir sıcak savaşa dönüşmesi ihtimali ve kuzey yarım kürede devam eden kış mevsiminin etkileriyle önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarında önemli bir gerileme beklenmemektedir. 2005 yılının son döneminde ise altın fiyatları ciddi bir artış göstermiş ve 2005 yılını 517 USD/ons seviyesinden kapamıştır. Artışın 2006 yılında da devamı beklenmektedir.

Piyasalar 2005 yılında yükselen bir seyir izlemiş, bu dönemde İMKB 100 endeksi %59.29, 365 günlük KYD DİBS endeksi %22.84, 182 günlük KYD DİBS endeksi %20.33, 91 günlük KYD DİBS endeksi %17.28, 30 günlük KYD DİBS endeksi %15.04, KYD USD cinsi Eurobond endeksi YTL bazında %9.29 artış göstermiştir. KYD Euro cinsi Eurobond endeksi ise TL bazında %6.97 oranında azalış göstermiştir. Euro/Dolar paritesindeki gerileme ve ekonomimizdeki olumlu seyir nedeniyle bu dönemde Euro'nun YTL karşısındaki değeri %12.93 azalırken, ABD Doları ise %0.42'lik küçük bir artış sağlamıştır. 2005 yılında, KYD A Tipi Fon Endeksi %38.34, KYD B Tipi Fon Endeksi de %11.47 getiri sağlamıştır.

2005 yılında fon portföyünün ortalama olarak %61.95'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %32.01'i Ters Repo'ya, %6.04'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2005 yılında fonun getirisi %13.63 olurken, performans ölçütünün getirisi %13.99 olarak gerçekleşmiştir.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunda yer verildiği üzere 22.06.2005 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izin doğrultusunda, 30.06.2005 tarihinden itibaren uygulanmak üzere İzahname ve Tanıtım Formlarında değişiklikler yapılmıştır. Söz konusu değişikliklere Şirketin merkezi, acenteleri ve [www.oyakemeklilik.com.tr](http://www.oyakemeklilik.com.tr) sitesinden ulaşılabilir. Fon'un performans ölçütü ile karşılaştırılmalı olarak verilen getiri grafiğine de raporda yer verilmiştir.

## **BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR**

Fon'un 01 Ocak 2005 – 31 Aralık 2005 dönemine ait bağımsız denetim çalışması Denetim Serbest Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre Fon portföyünün değerlendirilmesi, Fon'un net varlık değerinin ve birim pay değerinin hesaplanması işlemlerinin, 28 Şubat 2002 tarihli ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri ve Oyak Emeklilik A.Ş. Likit Emeklilik Yatırım Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygun olduğu; söz konusu ara dönem mali tabloların, bütün önemli taraflarıyla, Fon'un 31 Aralık 2005 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait gerçek faaliyet sonucunu, mevzuata ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru bir biçimde yansıttığı şeklinde görüş belirtilmiştir.

Fon'un mali tabloları özet bilgileri aşağıdadır:

**Bilanço**

Varlıklar (+)	6.809.964,85.-YTL.
Borçlar (-)	13.683,56.-YTL.
Fon Toplam Değeri	6.796.281,29.-YTL.

**Gelir Tablosu**

Gelirler Toplamı (+)	619.155,01.-YTL.
Giderler Toplamı (-)	142.832,93.-YTL.
Gelir Gider Farkı	476.322,08.-YTL.
Katılma Belgeleri Değer Artış / Azalışı	59.367,54.-YTL.
Geçmiş Yıllar Fon Gelir Gider Farkı	162.653,97.-YTL.

**BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**

31.12.2005 İTİBARIYLA

**FON PORTFÖY DEĞERİ  
TABLOSU**

	Menkul Tanımı	Nominal	Cari Değer	Yüzde
DEVLET TAHVİLİ	TRT180106T11	2,000,000	2,085,440	30,65%
DEVLET TAHVİLİ	TRT220206T14	500,000	490,560	7.21%
DEVLET TAHVİLİ	TRT150306T12	300,000	306,585	4.51%
DEVLET TAHVİLİ	TRT120406T14	898,000	865,079	12.71%
DEVLET TAHVİLİ	TRT240506T19	300,000	284,532	4.18%
HAZİNE BONOSU	TRB030506T14	700,000	669,193	9.83%
TERS REPO-DT	TRT081106T11	2,002,515	2,001,676	29.41%
TERS REPO-DT	TRB041006T16	102,126	102,084	1.50%

FON PORTFÖY DEĞERİ

6,805,150 100.00%

	TUTARI(TL)	TOPLAM (%)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	6,805,150	100.13%
B. HAZIR DEĞERLER	252,90	0.00%
a) Kasa	0	0.00%
b) Bankalar	252,90	0.00%
c) Diğer Hazır Değerler	0	0.00%
C. ALACAKLAR	4,562	0.07%
a) Takastan Alacaklar T1	0	0.00%
b) Takastan Alacaklar T2	0	0.00%
c) Takastan BPP Alacakları	0	0.00%
d) Diğer Alacaklar	0	0.00%
D. DİĞER VARLIKLAR	4,562	0.07%
E. BORÇLAR	13,684	-0.20%
a) Takasa Borçlar T1	0	0.00%
b) Takasa Borçlar T2	0	0.00%
c) Yönetim Ücreti	8,250	-0.12%

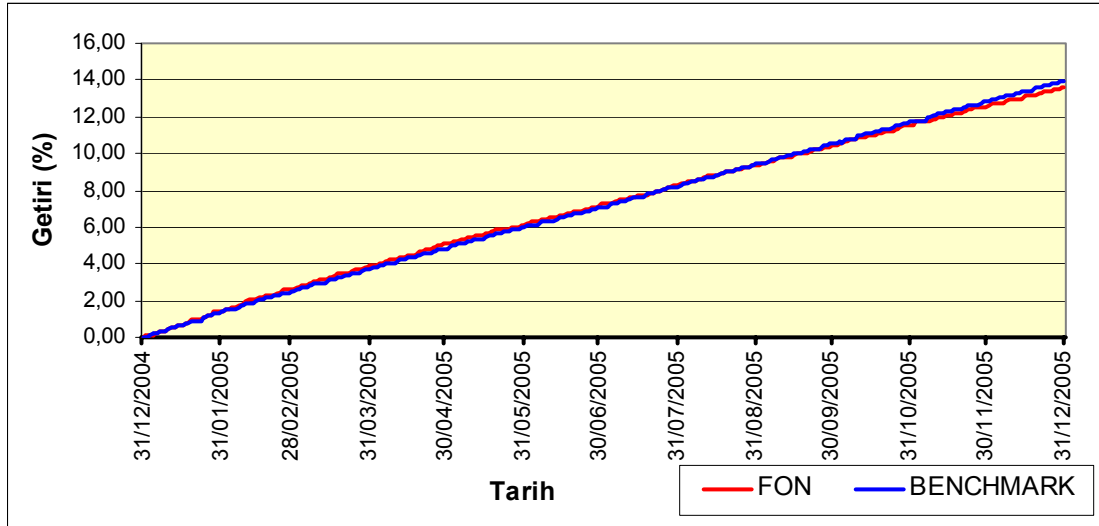
d) Ödenecek Vergi	0	0.00%
e) İhtiyatlar	0	0.00%
f) Krediler	0	0.00%
g) Diğer Borçlar	5,433	-0.08%
F. M.D.Düşüş Karşılığı	0	0.00%
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>6,796,281</b>	
Toplam Pay Sayısı	10,000,000,000	
Dolaşımdaki Pay Sayısı	460,356,424	
Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	0	
<b>Fiyat</b>	<b>0,014763</b>	

Borçlar bölümünde görünen 5.433,28.-YTL'nin detayı:

Denetim Ücreti Karşılığı	:	708.-YTL.
Ödenecek Takas Saklama Komisyonu Karşılığı	:	110.-YTL.
Ödenecek SPK Kayda Alma Ücreti Karşılığı	:	4.562,45.YTL.
Vergi, Resim ve Harçlar Karşılığı	:	0,2.-YTL.
Katılma Belgesi Küsürat Karşılığı	:	52,63.YTL.

## BÖLÜM E: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

### Fon – Performans Ölçütü Karşılaştırmalı Getiri Grafiği



Fon portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, vadesine 180 günden daha az süre kalan devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yapılmıştır. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde, fonun likiditesinin sağlanması amacıyla portföy değerinin en az % 20'si ters repoda ve borsa para piyasasında değerlendirilmiştir. 2005 yılında fon portföyünün ortalama olarak %61.95'i 180 günden kısa vadeli Devlet Tahvili ve Hazine Bonosuna, %32.01'i Ters Repo'ya, %6.04'ü ise Borsa Para Piyasası işlemlerine yatırılmıştır. 2005 yılında fonun getirisi %13.63 olurken, performans ölçütünün getirisi %13.99 olarak gerçekleşmiştir.

## BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluşlar olan Oyakbank A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş. ile yapılmış olan sözleşmeler çerçevesinde fon portföyü için yapılan işlemlere aşağıdaki oranlarda komisyon ödenmektedir. Sabit getirili işlemler için komisyon oranları, aracı kuruluşlara ilgili piyasalar tarafından uygulanan komisyon oranlarına çok düşük bir marj uygulanması ile hesaplanmaktadır. İşlem bedeli üzerinden hesaplanan komisyonlar aşağıdaki gibidir.

Borçlanma Senetleri : Yüzbinde 2,363  
Ters Repo İşlemleri : O/N Yüzbinde 1,181 - Vadeli Yüzbinde 4,725  
Borsa Para Piyasası İşlemleri: Yüzbinde 3

Saklayıcı kuruluşlara da uyguladıkları oranlar üzerinden aylık olarak ayrıca saklama komisyonu ödenmektedir.

### Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net Varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

Gider Türü	Ortalama Fon Net Varlık Değerine Oranı
Fon İşletim Ücreti	1.46%
Aracılık Komisyonları	0,21%
Diğer Fon Giderleri	0,37%
Toplam Harcamalar	2,03%

Yukarıdaki veriler 01.01.2005 – 31.12.2005 dönemi baz alınarak hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderleri, saklama komisyonları gibi giderler SPK'nın 06.01.2005 tarih ve 9/1 sayılı kararı doğrultusunda Fon tarafından karşılanmaktadır. 02.06.2005 tarihine kadar Fon tarafından karşılanan SPK ek kayda alma ücretleri, SPK'nın 2005/23 sayılı haftalık bülteninde yayımlanan 22/719 sayılı ilke kararı sonrasında 03.06.2005 tarihinden itibaren Kurucu tarafından karşılanmaya başlamıştır.

### Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1.000 YTL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %7.5 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Bağımsız denetim giderinin ortalama oranı ise Fon'un büyüklüğüne göre farklılık göstereceğinden hesaplamada dikkate alınmamıştır. Aşağıdaki tabloda yer alan giderler 01.01.2005-31.12.2005 dönemindeki gerçekleşen gider rakamlarına göre hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

OEL

	1.sene	2.sene	3.sene	4.sene
Başlangıçta Yatırılan	1.000,00			
Senelik Ortalama Fon Büyüklüğü	1.037,50	1.069,84	1.103,19	1.137,58
Kesintiler Hariç Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.075,00	1.108,51	1.143,07	1.178,70
(-) Fon İşletim Ücreti	37,87	39,05	40,27	41,52
(-) Aracılık Komisyonları	2,16	2,23	2,30	2,37
(-) Diğer Fon Giderleri	3,80	3,92	4,04	4,17
Toplam Giderler	43,83	45,19	46,60	48,06
Kesintiler Sonrası Sene Sonu Fon Büyüklüğü	1.031,17	1.063,32	1.096,46	1.130,64

5.sene	6.sene	7.sene	8.sene	9.sene	10.sene
1.173,04	1.209,61	1.247,31	1.286,20	1.326,29	1.367,63
1.215,44	1.253,33	1.292,40	1.332,69	1.374,23	1.417,07
42,82	44,15	45,53	46,95	48,41	49,92
2,44	2,52	2,60	2,68	2,76	2,85
4,30	4,43	4,57	4,71	4,86	5,01
49,55	51,10	52,69	54,33	56,03	57,77
1.165,89	1.202,23	1.239,71	1.278,35	1.318,20	1.359,29

Toplam Komisyon

505,15

Yukarıdaki koşullar altında Fon'a yatırılan 1.000.-YTL, %7.5 reel faizle değerlendirilip giderler düşüldükten sonra bugünkü değerle 1.359,29.-YTL. olmuştur. Bu dönem boyunca Fon'dan yapılan kesinti ve giderlerin toplamı ise 505,15.-YTL. dir.

## **OYAK EMEKLİLİK A.Ş. LİKİT EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

Gökhan DERELİ  
Fon Kurulu Başkanı

Mutlu ÖZCAN  
Fon Kurulu Üyesi

### **EKLER:**

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. Bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tabloları
3. Bağımsız denetim raporu
4. Bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları